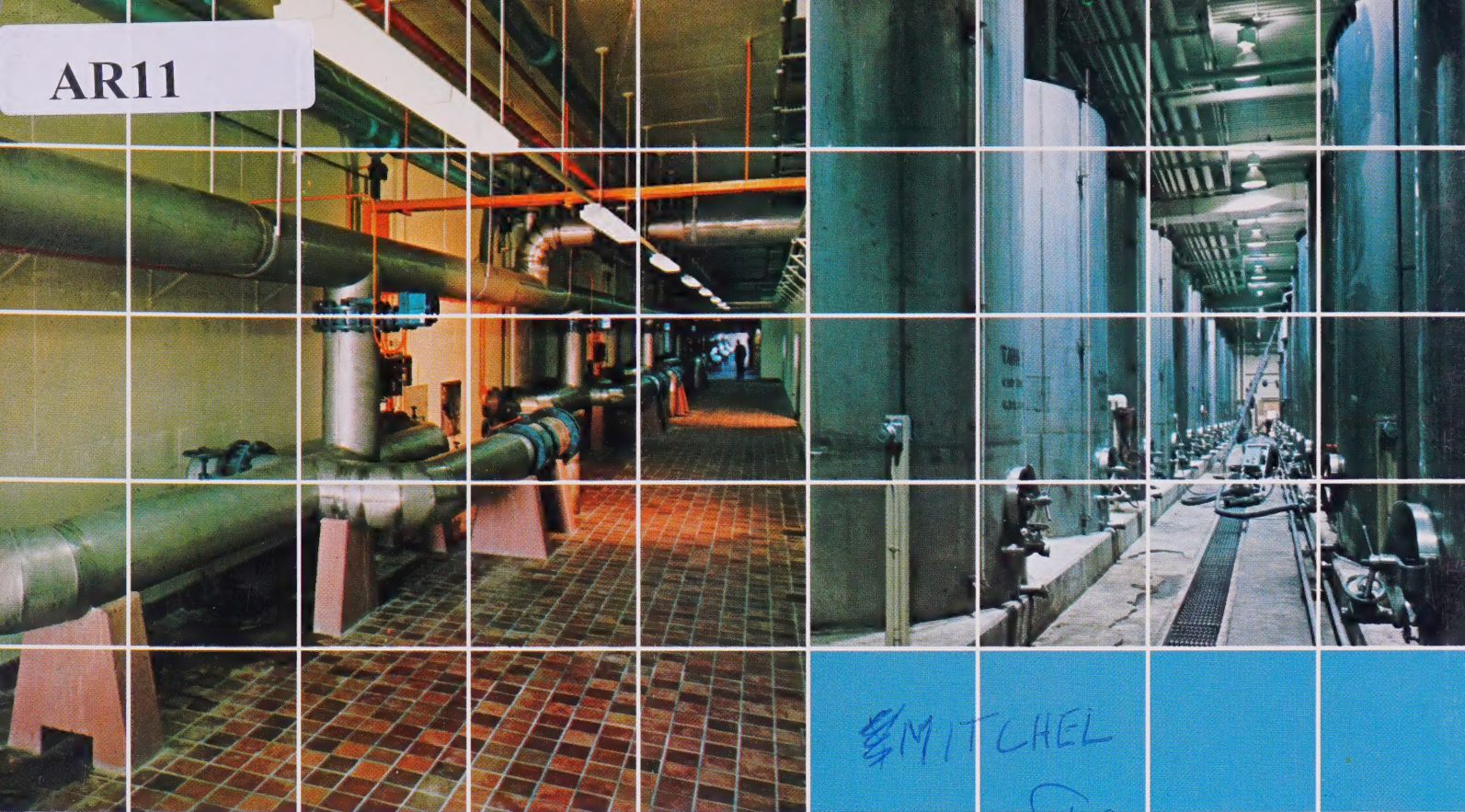


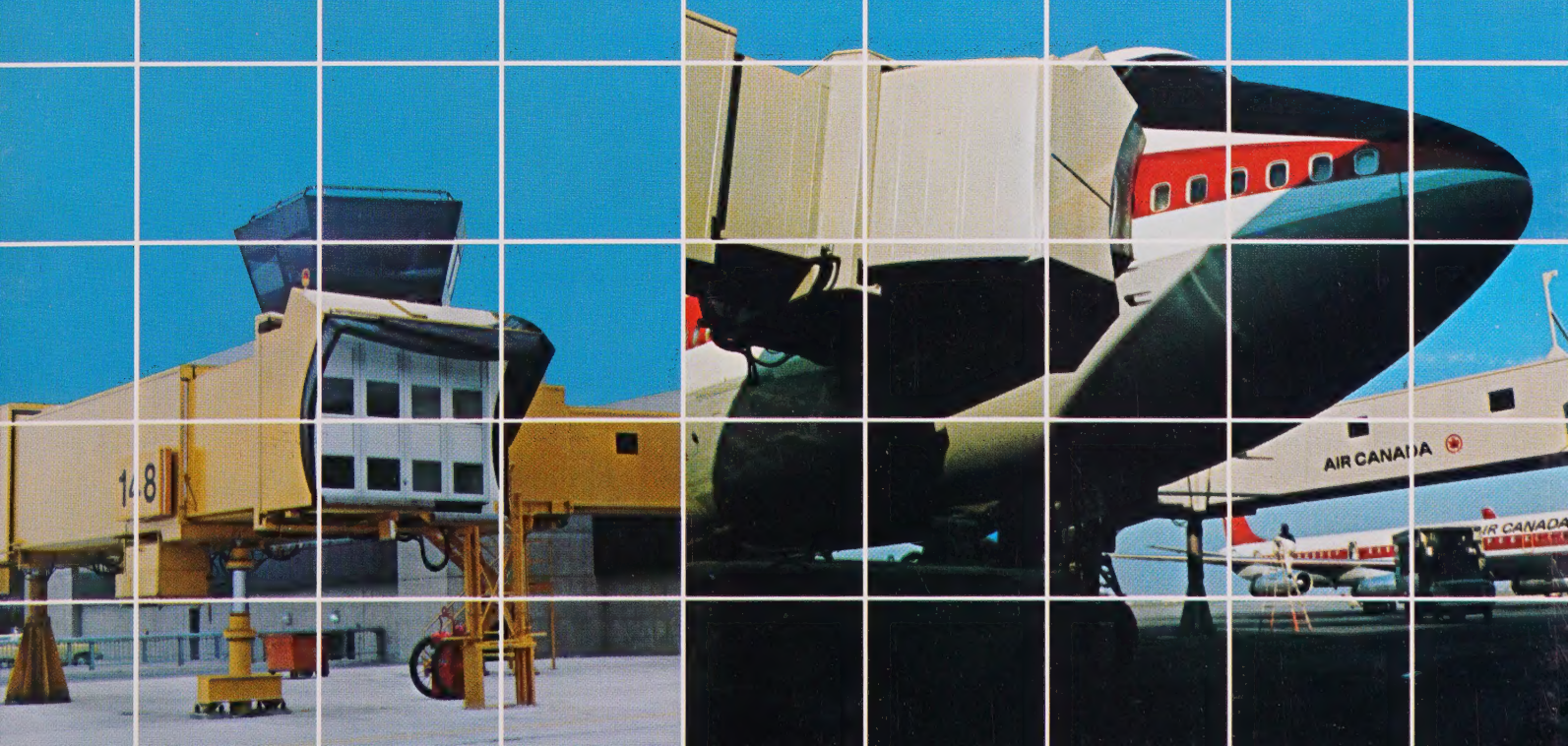
AR11



MITCHELL

The Robert Mitchell Co., Limited

Annual Report 1976



THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

AIRCRAFT GROUND SUPPORT EQUIPMENT

Passenger Loading Bridges
Mobile Passenger Stairs
Emergency Working Platforms
Cargoveyors — Tow Bars
Air Cargo Terminal Equipment
Trucks — Commissary, Cabin Service,
Lavatory, Potable Water

INDUSTRIAL AND ARCHITECTURAL PRODUCTS

Precision Sheet Metal — Machining
Belt and Balanced Vibrating Conveyors
Railway Fittings — Pulp & Paper Instruments
Aluminum Windows — Mail Chutes

FOUNDRY

Aluminum and Magnesium Castings

LABORATORY FACILITIES

X-Ray and Gamma-Ray
Ultrasonic — Magnetic Particle
Spectograph Alloy Analysis
Tensile and Hardness Testing
Penetrant and Dye Check Inspection

DOUGLAS BROS., CANADA

A Division of The Robert Mitchell Co., Limited

DOUGLAS BROS., U.S.A.

A Division of Robert Mitchell Co., Inc.

INDUSTRIAL PIPING

Pipe and Fittings — Carbon, Stainless and Alloy Steels
— Pressure Piping — U.A. Label
Stainless Steel Spiral Welded Pipe

INDUSTRIAL AND NUCLEAR PRODUCTS

Pressure Vessels, Towers, Heat Exchangers, Tanks
Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon
and Stainless Steels, Aluminum, E-Brite and other Alloys

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTORS

Pipe, Valves, Fittings
Power Piping Specialties for Shipbuilding, Oil
and Gas, Petro-Chemical, Pulp and Paper, Power
and other Industrial Plants

PROWSE

A Division of The Robert Mitchell Co., Limited

ARCHITECTURAL PRODUCTS

Kitchen and Luncheonette Equipment for Chain Stores,
Hospitals, Institutions, Hotels and Cafeterias
Stainless Steel Polished Tanks
Galley Equipment

HEAD OFFICE AND PLANT

ST. LAURENT, MONTREAL, QUEBEC, CANADA

BRANCHES

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA

The Robert Mitchell Co., Limited

The Garth Company

Douglas Bros. — Prowse

H.N. Marlow, Manager

CORNWALL, ONTARIO, CANADA

SUBSIDIARY COMPANIES

The Garth Company
Montreal, Quebec, Canada

Robert Mitchell Co., Inc.
Portland, Maine, U.S.A.

The Robert Mitchell Co., Limited

BOARD OF DIRECTORS

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLON
ERLAND HENNINGS
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, Q.C.
THOMAS P. D. RODDENT†
DENIS L. ST-JEAN

OFFICERS

GEORGE H. HOLLAND,
*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer*
DENIS L. ST-JEAN,
Vice-President and Secretary-Treasurer
THOMAS C. CHISNALL,
Vice-President — Ontario
PAUL-E. DOSTIE,
Vice-President — Sales
FERNAND N. LEGAULT,
*Vice-President — Industrial
Relations and Personnel*
JOHN H. SUMMERS,
Vice-President — Purchasing

**OFFICERS OF
SUBSIDIARY COMPANIES**

CYRIL S. GRIFFIS, *Vice-President and Manager,
The Garth Company*
DANIEL C. CAPUTO, *President,
Robert Mitchell Co., Inc.*

BANKERS

*The Royal Bank of Canada, Montreal
Casco Bank & Trust Company, Portland*

SOLICITORS

*Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard, Montreal
Pierce, Atwood, Scribner, Allen & McKusick, Portland*

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal

REGISTRAR

The Royal Trust Company, Montreal

AUDITORS

Jarrett, Gould & Elliott, Montreal

†Elected Director on May 20, 1976.

**Kerr
Addison
Mines
Limited**
(Incorporated under the laws of Ontario)
and its wholly-owned subsidiaries

**Consolidated
Balance
Sheet**

December 31, 1970
(with comparative figures at
December 31, 1969)

Assets	1970	1969
Current:		
Cash and short-term commercial notes	\$ 405,483	\$ 3,262,733
Marketable securities, at cost (quoted market value 1970 — \$13,507,000; 1969 — \$15,146,000)	10,713,679	10,362,498
Concentrates, bullion and metals sold, in transit and on hand at estimated net returns under sales contracts	4,393,684	5,121,039
Accounts and interest receivable (including taxes recoverable of \$1,000,457)	2,314,602	1,434,099
Supplies and materials, at cost	1,496,929	1,604,873
Prepaid expenses	163,823	121,858
Total current assets	19,488,200	21,907,100
Investments:		
Partially owned subsidiary companies (note 1)	14,566,336	13,611,635
Other mining companies (note 2)	29,399,395	29,399,395
Icon Sullivan Joint Venture (note 3)	621,287	753,506
Sundry, at cost (note 4)	1,014,264	757,160
	45,601,282	44,521,696
Fixed:		
Buildings, plant and equipment, at cost	30,913,801	30,813,861
Less accumulated depreciation	30,104,994	29,899,641
	808,807	914,220
Mining claims and properties, at nominal value	1	1
	808,808	914,221
Deferred exploration expenditures	4,282,735	1,134,249
	\$70,181,025	\$68,477,266

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Liabilities	1970	1969
Current:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 1,758,086	\$ 1,366,613
Income and mining taxes payable	229,247	1,427,463
Balance of dividends payable	254,996	279,505
Total current liabilities	2,242,329	3,073,581
Deferred income taxes	839,000	239,000
Shareholders' equity:		
Capital stock — Authorized (note 4): 12,500,000 shares of no par value Issued: 1970 — 9,534,449 shares; 1969 — 9,524,449 shares	41,460,422	41,355,422
Earned surplus	25,639,274	23,809,263
	67,099,696	65,164,685
	\$70,181,025	\$68,477,266
On behalf of the Board: W. S. ROW, Director. J. H. STOVEL, Director.		

Financial Highlights

		1976	1975
Sales		\$ 41,681,293 ✓	\$ 34,802,920 ✓
Net Income		2,273,426 ✓	2,510,893 ✓
Earnings per share	— Class "A"	\$ 1.30 ✓	\$ 1.24 ✓
	— Class "B"	8.90	10.02
	— Fully diluted*	5.18	5.72
Dividends per share	— Class "A"	1.30	1.24
	— Class "B"	0.30	0.24
Capital Expenditures		\$ 572,217	\$ 578,723
Depreciation		418,636	381,263
Working Capital		\$ 11,097,106	\$ 9,234,685
Long Term Debt		1,144,055	1,177,136
Shareholders' Equity		12,015,292	10,089,013

Financial Review

(in thousands of dollars except per share amounts)

	SALES	INCOME TAXES	NET INCOME AS% AMOUNT OF SALES		EARNINGS PER SHARE CLASS "A"	CLASS "B"	FULLY DILUTED*	DIVIDENDS PER SHARE CLASS "A"	CLASS "B"
1976	\$41,681	\$1,771	\$2,273	5.5%	\$1.30	\$ 8.90	\$5.18	\$1.30	\$0.30
1975	34,803	2,004	2,511	7.2	1.24	10.02	5.72	1.24	0.24
1974	35,287	2,334	2,701	7.7	1.13	10.98	6.15	1.13	0.13
1973	23,428	802	951	4.1	1.00	3.28	2.16	1.00	—
1972	19,059	645	605	3.2	1.00	1.74	1.38	1.00	—
1971	19,949	1,062	1,056	5.3	1.00	3.76	2.40	1.00	—
1970	18,456	878	791	4.3	1.00	2.57	1.80	1.00	—
1969	16,019	355	353	2.2	1.00	0.61	0.80	1.00	—
1968	14,516	494	482	3.3	1.00	1.16	1.08	1.00	—
1967	14,532	503	441	3.0	1.00	0.97	0.99	1.00	—

	CAPITAL EXPEN- DITURES	DEPRE- CIATION	WORKING CAPITAL	ACCOUNTS RECEIVABLE & INVENTORIES	LONG TERM DEBT	SHARE- HOLDERS' EQUITY
1976	\$572	\$419	\$11,097	\$11,743	\$1,144	\$12,015
1975	579	381	9,235	14,171	1,177	10,089
1974	582	334	7,229	12,927	1,246	7,899
1973	344	272	4,932	9,423	1,247	5,471
1972	317	244	4,241	5,879	1,307	4,735
1971	247	218	3,973	5,865	1,356	4,346
1970	330	202	3,224	6,180	1,383	3,505
1969	286	200	2,670	6,502	1,336	2,930
1968	150	172	2,688	4,100	1,389	2,832
1967	129	163	2,591	5,351	1,404	2,604

* Assuming all Class "A" Shares had been converted to Class "B" Shares.

The Robert Mitchell Co., Limited

126th Annual Report

TO THE SHAREHOLDERS:

The Company's operations for the year resulted in an increase in sales and a reduction in net profit. Sales increased to a record \$41.7 million as compared to \$35.3 million recorded in 1975 and net profit declined to \$2,273,426 from the net profit of \$2,510,893 achieved in 1975.

Most of the major contracts that were in our backlog at the end of 1975 were completed in 1976 contributing to the record sales volume and to the net profit position.

A year end dividend of 14¢ per share was paid during the first quarter of 1976 on Class "A" and Class "B" shares. Regular quarterly dividends were increased from 28¢ to 29¢ per Class "A" share and from 3¢ to 4¢ per Class "B" share which brought the total dividends paid in 1976 to \$1.30 per Class "A" and 30¢ per Class "B" share.

The Garth Company, a major distributor of steel pipe and fittings to the industrial, mechanical contracting and shipbuilding industries, operated at lower volume because of major strikes in the construction industry and in major manufacturing concerns. Its profit was significantly reduced as a result of lower world market prices.

Robert Mitchell Co., Inc. in Portland, Maine specializing in industrial piping and custom work had a record year in sales and profit. The Company is planning to expand this operation by adding production facilities.

The volume of sales in the Industrial Piping division increased significantly but profit only increased marginally. Our research and development program still continues in search of new piping applications. The expanded facilities in Cornwall, Ontario last year have been in full operation and the results achieved are encouraging.

The Industrial division continued to improve in sales volume and profit as a result of a good backlog of orders at the end of 1975. The Company has been approved by Atomic Energy of Canada to manufacture engineered equipment required in the nuclear field. Presently we have a contract to supply large aluminum cabinets for the Gentilly Reactor.

The Aircraft Ground Support Equipment division experienced a smaller sales volume and profit declined slightly although major installations were completed in 1976. Near the end of the year the Company obtained major contracts for the Toronto and Calgary Airports to be installed during 1977.

The Foundry and Prowse divisions operated at lower sales volume and profit declined.

High labour rates provided for in our current collective labour agreements, as reported last year, have resulted in the loss of significant business, the effect of which will be reflected in the 1977 operating results.

The backlog position at the end of the year was relatively low and the prospects for 1977 will depend on capital spending in Canada and the United States which at the end of 1976 was one of the weakest areas of both economies.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer.

Montreal, Quebec, Canada
March 18, 1977.

The Robert Mitchell Co., Limited

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1976

sets

Current Assets

	1976	1975
Cash and short term deposits	\$ 2,763,695	\$ 244,513
Accounts receivable - note 2	4,807,795	4,610,153
Deposits	87,890	91,496
Inventories - note 3	6,935,369	9,400,471
Income taxes recoverable	230,682	176,995
Prepaid expenses	242,816	167,194
Deferred income taxes	115,000	32,900
	<u>15,183,247</u>	<u>14,723,722</u>

Fixed Assets - note 4

	<u>2,525,241</u>	<u>2,372,964</u>
	<u>\$ 17,708,488</u>	<u>\$ 17,096,686</u>

liabilities and
shareholders'
equity

Current Liabilities

Bank indebtedness	\$ 142,159	\$ 1,065,071
Accounts payable and accrued charges	3,144,435	4,016,816
Income taxes	690,722	17,796
Current instalments on long term debt	108,825	72,784
Customers' deposits on contracts	—	316,570
	<u>4,086,141</u>	<u>5,489,037</u>

Provision for Warranties

	435,000	325,000
--	---------	---------

Deferred Income Taxes

	28,000	16,500
--	--------	--------

Long term Debt - note 5

	<u>1,144,055</u>	<u>1,177,136</u>
	<u>5,693,196</u>	<u>7,007,673</u>

Share Capital - note 6

	1,164,390	1,164,390
--	-----------	-----------

Retained Earnings - note 7

	10,957,977	9,031,698
--	------------	-----------

Investment of a Subsidiary Company in 8,486 Class "A" Shares, at cost

	(107,075)	(107,075)
	<u>12,015,292</u>	<u>10,089,013</u>
	<u>\$ 17,708,488</u>	<u>\$ 17,096,686</u>

Approved by the Board:

GEORGE H. HOLLAND, *Director*
DENIS L. ST-JEAN, *Director*

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Sales	\$ 41,681,293	\$ 34,802,920
Income from operations before the undernoted items:	\$ 4,907,554	\$ 5,347,886
Add: Interest income	43,158	2,736
	4,950,712	5,350,622
Deduct: Directors' fees to nine directors	22,613	20,933
Officers' remuneration, six officers (1975 - five) two of whom are directors	294,522	250,226
Interest on long term debt	90,392	92,473
Interest on short term debt	80,123	91,034
Depreciation	418,636	381,263
	906,286	835,929
	4,044,426	4,514,693
Income Taxes (payable for year 1976 - \$1,841,600; 1975 - \$1,843,200)	1,771,000	2,003,800
Net Income	\$ 2,273,426	\$ 2,510,893
Earnings per Share - note 6		
Class "A"	\$ 1.30	\$ 1.24
Class "B"	8.90	10.02
Fully diluted earnings per share assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares	5.18	5.72

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$ 9,031,698	\$ 6,841,596
Net Income	2,273,426	2,510,893
	11,305,124	9,352,489
Dividends Paid		
Class "A" shares (after deducting 1976 - \$11,032; 1975 - \$10,523 paid to a subsidiary)	279,985	267,062
Class "B" shares	67,162	53,729
	347,147	320,791
Balance at end of year	\$ 10,957,977	\$ 9,031,698

The Robert Mitchell Co., Limited

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Source of Working Capital		
Net income	\$ 2,273,426	\$ 2,510,893
Depreciation	418,636	381,263
Deferred income taxes	11,500	27,000
Profit on sale of fixed assets	—	(1,570)
Research expenditure - payment deferred	4,488	4,194
Increase in provision for warranties	110,000	50,000
From operations	2,818,050	2,971,780
Increase in long term debt	83,841	—
Proceeds on sales of fixed assets	1,304	5,841
	<u>2,903,195</u>	<u>2,977,621</u>
Application of Working Capital		
Dividends, net	347,147	320,791
Reduction in long term debt	121,410	72,792
Additions to fixed assets	572,217	578,723
	<u>1,040,774</u>	<u>972,306</u>
Increase in Working Capital	1,862,421	2,005,315
Working Capital at beginning of year	9,234,685	7,229,370
Working Capital at end of year	<u>\$ 11,097,106</u>	<u>\$ 9,234,685</u>
Represented by		
Current assets	\$ 15,183,247	\$ 14,723,722
Current liabilities	<u>4,086,141</u>	<u>5,489,037</u>
Working Capital	<u><u>\$ 11,097,106</u></u>	<u><u>\$ 9,234,685</u></u>

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1976

1. Summary of Accounting Policies

The following summary of accounting policies for the companies is provided to facilitate the understanding of information presented in these financial statements:

a) Consolidation

These consolidated financial statements include all of the subsidiary companies of The Robert Mitchell Co., Limited. The amounts consolidated for the United States subsidiary company have been converted to Canadian dollars at par.

b) Recognition of Revenue

In this and prior years insofar as major custom fabricated contracts are concerned, the companies have included in net income only the profits earned on contracts which were entirely completed and installed. Suitable provisions have been made against such contracts which may prove to be unprofitable or which may provide lower than average profit margins.

c) Inventories

Inventories have been valued as follows:

- Work in process: Lower of cost (including manufacturing overhead) and net realizable value less normal profit margin.
- Raw materials, stores and finished goods: Lower of cost (including manufacturing overhead on manufactured items) and replacement cost or net realizable value with cost being determined generally on a first in, first out basis.
- Distributor inventory on hand: Lower of cost and replacement cost or net realizable value determined on an average cost basis.

d) Depreciation

Depreciation is recorded by the companies at rates and on bases determined to amortize the cost of fixed assets over their estimated useful lives, as follows:

- Buildings 5% declining balance basis
- Machinery and furniture 20% declining balance basis
- Automobiles and trucks 30% declining balance basis

e) Income Taxes

Deferred income taxes are provided on timing differences between accounting income and income for tax purposes. These differences result because certain amounts claimed for tax purposes (mainly depreciation) are in excess of related amounts recorded in the accounts and because certain provisions recorded (mainly warranties) are not deductible for tax purposes until paid.

2. Accounts Receivable

The accounts receivable have been reduced by an allowance for doubtful accounts of 1976 - \$234,995; 1975 - \$299,162.

3. Inventories

The following is a summary of inventories:

	1976	1975
Work in process	\$3,655,707	\$6,463,965
Less: Progress billings	2,875,304	4,559,022
	<u>780,403</u>	<u>1,904,943</u>
Raw materials, stores and finished goods	2,627,582	2,990,334
Distributor inventory on hand	3,527,384	4,505,194
	<u>\$6,935,369</u>	<u>\$9,400,471</u>

4. Fixed Assets

The following is a summary of the fixed assets and related accumulated depreciation:

	1936 Appraisal and Cost	Accumulated Depreciation	1976 Net	1975 Net
Land and buildings	\$3,111,690	\$1,872,189	\$1,239,501	\$1,231,718
Plant, machinery and automotive equipment	4,717,965	3,432,225	1,285,740	1,141,246
	<u>\$7,829,655</u>	<u>\$5,304,414</u>	<u>\$2,525,241</u>	<u>\$2,372,964</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1976

	1976	1975
5. Long Term Debt		
Mortgage payable - 7 1/4%, secured by a first charge on the Canadian land and buildings, due in instalments until 1986.	\$ 965,940	\$1,035,350
Mortgage payable - 8 7/8%, secured by a first charge on the Portland, Maine land and buildings, due in instalments until 1994.	147,000	150,456
Loan payable - 7%, to Le Centre de Recherche Industrielle du Québec to assist in a research and development project, repayable at 5% of sales proceeds for a period of five years effective when the product is marketed.	68,602	64,114
Loan payable - 12%, to purchase data processing equipment, due in instalments until 1978.	43,188	—
Loan payable - non-interest bearing to the Government of Canada to assist in purchase of equipment, due in instalments until 1980.	28,150	—
	<u>1,252,880</u>	<u>1,249,920</u>
Less: Current instalments	<u>108,825</u>	<u>72,784</u>
	<u>\$1,144,055</u>	<u>\$1,177,136</u>
Capital repayments required in the next five years:		
1977 - \$108,825; 1978 - \$110,718; 1979 - \$97,379; 1980 - \$104,130; 1981 - \$104,349;		
6. Share Capital		
Authorized:		
2,000,000 6% non-cumulative, redeemable at par, preferred shares of \$1 each par value		
300,000 Class "A" shares of no par value - Convertible into Class "B" shares. Entitled to fixed cumulative dividend of \$1 per share per annum and to participate in further dividends equally with class "B" shares to the extent of 50 cents per annum. In the event of the liquidation, dissolution or winding up of the company the Class "A" and Class "B" shares shall be entitled, after payment of cumulative dividends, to participate equally share for share.		
7 Converted to Class "B"		
299,993		
600,000 Class "B" voting shares of no par value - 299,993 shares reserved for conversion of Class "A" shares.		
Issued and Redeemed:		
1,815,004 Preferred shares		
Issued:	1976	1975
223,859 Class "A" shares and		
223,873 Class "B" shares	<u>\$1,164,390</u>	<u>\$1,164,390</u>
7. Retained Earnings		
Included in retained earnings is appropriated retained earnings in the amount of \$1,815,004 representing ascertained net profits of the company set aside as capital surplus on the redemption of preferred shares.		
8. Anti-Inflation Act		
Effective October 14, 1975, the Federal Government passed the Anti-Inflation Act which applies to the companies' Canadian operations and which is presently scheduled to be in force until December 31, 1978. The Act provides for restraint of increases in prices, profit margins, dividends and employee compensation. Management is of the opinion that the companies have complied with the Act.		
9. Comparative Figures		
Certain 1975 figures have been reclassified to conform with classifications adopted in 1976.		

Auditors' Report

To the Shareholders,
The Robert Mitchell Co., Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Robert Mitchell Co., Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operation and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT,
Chartered Accountants.

Montreal, Quebec, February 21, 1977.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1976

5. Dette à long terme	Emprunt de première hypothèque - 7 1/4%, garanti par le terrain et les bâtiments canadiens, remboursable par versements jusqu'en 1986.		
	Emprunt de première hypothèque - 8 7/8%, garanti par le terrain et le bâtiment de Portland, Maine, remboursable par versements jusqu'en 1994.	147,000	150,456
	Emprunt à payer - 7%, au Centre de Recherche Industrielle du Québec pour faciliter un projet de recherche et de développement, remboursable par une redevance de 5% sur le prix de vente à l'ultimisateur à compter de la date de livraison de la première unité et se terminant à la fin de la cinquième année.	68,602	64,114
	Emprunt à payer - 12% pour l'acquisition d'équipement pour le traitement des données remboursable par versements jusqu'en 1978.	43,188	—
	Emprunt à payer - sans intérêt au Gouvernement du Canada pour aider à l'achat d'équipement remboursable par versements jusqu'en 1980.	28,150	—
	Moins: Versements à court terme	1,252,880	1,249,920
		108,825	72,784
	Versements à effectuer au cours des cinq prochaines années:	\$1,144,055	\$1,177,136

6. Capital-Actions	Autorise: 2,000,000 d'actions privilégiées, rachetables au pair, à dividende non-cumulatif de 6%, valeur nominale \$1 chacune	300,000	
	actions Classe "A" sans valeur nominale - Convertibles en actions Classes "B". Ayant droit à un dividende fixe cumulatif de \$1 par action par année et ayant droit de participer aux autres dividendes avec les actions Classe "B" jusqu'à concurrence de 50 cents par action par année. Dans le cas de liquidation, dissolution ou abandon de la charte de la compagnie les actions Classe "A" et Classe "B" auront droit, après le paiement de dividendes cumulatifs, à une répartition égale action pour action.	7	
	actions converties en Classe "B"	299,993	
	actions Classe "B" ayant droit de vote, sans valeur nominale — 299,993 actions réservées pour conversion des actions Classe "A".	600,000	
7. Bénéfices non-répartis	Emis et racheté: 1,815,004 actions privilégiées.	223,859	
	actions Classe "A" et actions Classe "B"	223,873	
		\$1,164,390	\$1,164,390
		1976	1975

8. Loi Anti-Inflation
- En date du 14 octobre 1975, le gouvernement fédéral a adopté la Loi anti-inflation qui s'applique aux opérations canadiennes de la compagnie. Cette Loi devrait normalement être en vigueur jusqu'au 31 décembre 1978. La Loi stipule le contrôle dans l'augmentation des prix, des marges de bénéfice, des dividendes et de la rémunération des employés. L'administration est d'avis que les compagnies se sont conformées à la Loi.
9. Chiffres comparatifs
- Certains chiffres de 1975 ont été reclassés afin qu'ils soient conformes aux classifications adoptées en 1976.

Rapport des vérificateurs

Aux Actionnaires,
La Compagnie Robert Mitchell Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Robert Mitchell Ltée au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non-répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Notes aux états financiers consolidés

La Compagnie Robert Mitchell Ltée

31 décembre 1976

1. Sommaire des conventions comptables

Afin de faciliter la compréhension de l'information fournie dans ces états financiers, un sommaire des conventions comptables suivies par les compagnies vous est présenté ci-dessous:

- a) **Consolidation**
Les états financiers consolidés comprennent toutes les filiales de La Compagnie Robert Mitchell Ltée. Les montants consolidés de la filiale aux Etats-Unis ont été convertis en dollars canadiens au pair.
- b) **Comptabilisation des bénéfices**
La compagnie durant cet exercice et au cours des exercices précédents a inclus dans son bénéfice net pour les principaux contrats de fabrication sur commande, uniquement les bénéfices réalisés sur les contrats qui étaient entièrement complétés et installés. Des provisions adéquates ont été prises sur les contrats qui pourraient s'avérer non profitables ou qui pourraient contribuer à une marge de bénéfice inférieure à la moyenne.
- c) **Stocks**
Les stocks ont été évalués de cette façon:
— Travaux en cours: Plus bas du coût (incluant les frais de fabrication) et de la valeur nette de réalisation moins une marge de bénéfice normale.
— Matières premières, marchandises et produits finis: Plus bas du coût (incluant les frais de fabrication pour les produits fabriqués) et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation avec le coût étant généralement obtenu d'après la méthode de l'épuisement successif.
— Inventaire de produits de distributeur: Plus bas du coût et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation, d'après la méthode du coût moyen.
- d) **Amortissement**
L'amortissement est enregistré par les compagnies aux taux et d'après une base déterminée afin d'amortir le coût des immobilisations d'après leur durée utile estimée comme suit:
Immeubles 5% base du solde dégressif
Machinerie et mobilier 20% base du solde dégressif
Automobiles et camions 30% base du solde dégressif
e) **Impôts sur le revenu**
Les impôts sur le revenu différés proviennent de la différence entre le revenu indiqué aux états financiers et le revenu calculé pour fins d'impôts. Cette différence est causée parce que certains montants réclamés pour fins d'impôts (particulièrement l'amortissement) excèdent des montants comptabilisés aux livres. De même, certaines provisions comptabilisées (particulièrement les garanties) pour fins d'impôts ne sont pas déductibles avant le paiement.
- 2. **Comptes à recevoir**
Les comptes à recevoir ont été réduits par une provision pour créances douteuses de 1976 - \$234,995; 1975 - \$299,162.
- 3. **Stocks**
Ci-dessous le résumé des stocks:

Travaux en cours	\$3,655,707	\$6,463,965
Moins: Travaux en cours facturés	2,875,304	4,559,022
Matières premières, marchandises et produits finis	2,627,582	2,990,334
Inventaires de produits de distributeur	3,527,384	4,505,194
	\$6,935,369	\$9,400,471
1976		1975

4. Immobilisations Ci-dessous le résumé des immobilisations et de l'amortissement accumulé:	Evaluation de 1936 et coût accumulé	\$5,304,414	\$2,525,241
Terrains et bâtiments	\$3,111,690	\$1,872,189	\$1,239,501
Machinerie et matériel roulant	4,717,965	3,432,225	1,285,740
	\$7,829,655	\$5,304,414	\$2,525,241
			1,141,246
			\$1,231,718
			1975

Etat consolide de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

	1976	1975
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net	\$ 2,273,426	\$ 2,510,893
Amortissement	418,636	381,263
Impôts sur le revenu reportés	11,500	27,000
Profit sur ventes d'immobilisations	—	(1,570)
Dépenses de recherche - paiement différé	4,488	4,194
Augmentation de la provision pour garanties	110,000	50,000
Des opérations	2,818,050	2,971,780
Augmentation de la dette à long terme	83,841	—
Produit des ventes d'immobilisations	1,304	5,841
	2,903,195	2,977,621
Utilisation du fonds de roulement		
Dividendes, net	347,147	320,791
Diminution de la dette à long terme	121,410	72,792
Additions d'immobilisations	572,217	578,723
	1,040,774	972,306
Augmentation du fonds de roulement	1,862,421	2,005,315
Fonds de roulement au début de l'exercice	9,234,685	7,229,370
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 11,097,106	\$ 9,234,685
Représenté par:		
Actif à court terme	\$ 15,183,247	\$ 14,723,722
Passif à court terme	4,086,141	5,489,037
Fonds de roulement	\$ 11,097,106	\$ 9,234,685

Etat consolidé des bénéfices

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Ventes	1976	1975
	\$ 41,681,293	\$ 34,802,920

Bénéfices d'exploitation avant les postes ci-dessous:

Plus: Revenu d'intérêt

43,158	\$ 4,907,554
2,736	\$ 5,347,886

Moins: Honoraires aux neuf administrateurs

22,613	20,933
--------	--------

Rémunération aux six membres de la direction (1975 - cinq) dont deux sont administrateurs

294,522	250,226
---------	---------

Intérêt sur dette à long terme

90,392	92,473
--------	--------

Intérêt sur dette à court terme

80,123	91,034
--------	--------

Amortissement

418,636	381,263
---------	---------

906,286	835,929
---------	---------

4,044,426	4,514,693
-----------	-----------

Impôts sur le revenu (payables pour l'exercice 1976 - \$1,841,600; 1975 - \$1,843,200)

\$ 2,273,426	\$ 2,003,800
--------------	--------------

Bénéfice net

\$ 2,510,893	\$ 2,510,893
--------------	--------------

Bénéfice par action - note 6

Classe "A"

\$ 1.30	\$ 1.24
---------	---------

Classe "B"

10.02	
-------	--

Bénéfice dilué par action en supposant que toutes les actions classe "A" aient été converties en actions classe "B"

5.18	5.72
------	------

Etat consolidé des bénéfices non-répartis

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Solde au début de l'exercice

\$ 9,031,698	\$ 6,841,596
--------------	--------------

Bénéfice net

2,273,426	2,510,893
-----------	-----------

Dividendes payés

11,305,124	9,352,489
------------	-----------

Actions classe "A" (après déduction de 1976 - \$11,032; 1975 - \$10,523 payés à une filiale) Actions classe "B"

279,985	267,062
67,162	53,729
347,147	320,791

Solde à la fin de l'exercice

\$ 10,957,977	\$ 9,031,698
---------------	--------------

Bilan consolidé

31 décembre 1976

Actif

Actif à court terme	
Encaisse et dépôt à court terme	\$ 2,763,695
Comptes à recevoir - note 2	4,807,795
Dépôts	87,890
Stocks - note 3	6,935,369
Impôts sur le revenu recouvrables	230,682
Frais payés d'avance	242,816
Impôts sur le revenu reportés	115,000
Immobilisations - note 4	15,183,247
	2,525,241
	\$ 17,708,488

Passif et avoir des actionnaires	
Passif à court terme	
Emprunt de banque	\$ 142,159
Comptes à payer et frais courus	3,144,435
Impôts sur le revenu	690,722
Versements à court terme de la dette à long terme	108,825
Dépôts de clients sur contrats	—
	4,086,141
Provision pour garanties	435,000
Impôts sur le revenu reportés	28,000
Dette à long terme - note 5	1,144,055
	5,693,196

Capital-Actions - note 6	1,164,390
Bénéfices non-répartis - note 7	10,957,977
Placement d'une filiale dans 8,486 actions	(107,075)
Classe "A", au coût	12,015,292
	\$17,708,488

Approuvé par le conseil d'administration:
GEORGE H. HOLLAND, administrateur
DENIS L. ST-JEAN, administrateur

La Compagnie Robert Mitchell Ltée

126ième Rapport annuel

AUX ACTIONNAIRES,

Les activités de la compagnie durant l'année 1976 ont résulté en une amélioration des ventes et une diminution du bénéfice net. Les ventes ont atteint un chiffre record de \$41.7 millions par rapport aux ventes de 1975 qui se chiffraient à \$35.3 millions. Le bénéfice net a diminué à \$2,273,426 par rapport à \$2,510,893 atteint en 1975.

La plupart des contrats importants en carnet à la fin de 1975 ont été parachevés en 1976, ce qui a contribué au chiffre de ventes record et au résultat du bénéfice net.

Un dividende de fin d'année de 14¢ par action a été payé au cours du premier trimestre de 1976 sur les actions de classe "A" et les actions de classe "B". Les dividendes de 1976 sur les actions de classe "A" ont été augmentés de 28¢ à 29¢ par action de classe "A" et de 3¢ à 4¢ par action de classe "B", ce qui porte le total des dividendes payés en 1976 à \$1.30 par action de classe "A" et 30¢ par action de classe "B".

La Compagnie Garth, distributeur important de tuyaux et de raccords en acier pour le secteur industriel, les entrepreneurs en mécanique et l'industrie de la construction navale, a vu diminuer son chiffre de ventes à cause des grèves prolongées dans l'industrie de la construction et dans plusieurs entreprises manufacturières importantes. Son bénéfice a aussi diminué considérablement dû à une baisse des prix sur le marché mondial.

Robert Mitchell Co., Inc. situé à Portland, Maine, se spécialisant dans la tuyauterie industrielle et le travail à façon, a connu une année record de ventes et de bénéfice. La compagnie projette d'élargir son champ d'activités en ajoutant à ses facilités de production.

Le chiffre de ventes de la division de tuyauterie industrielle a augmenté de façon considérable, bien que le bénéfice n'ait connu qu'une faible augmentation. Notre programme de recherche et de développement se poursuit dans le but de trouver de nouveaux débouchés pour l'utilisation de notre tuyauterie. L'usine d'assemblage, ouverte à Cornwall, Ontario l'an passé, a fonctionné toute l'année durant et les résultats obtenus sont encourageants.

La division industrielle a continué d'améliorer son chiffre de ventes et son bénéfice, surtout à cause des nombreuses commandes en carnet à la fin de 1975. La compagnie a été acceptée officiellement par l'Energie Atomique du Canada pour fabriquer de l'équipement complexe requis dans le domaine nucléaire. La compagnie s'est vu attribuer un contrat pour la fourniture de grandes armoires isolantes en aluminium pour le réacteur de Gentilly.

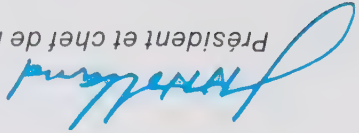
La division d'équipement aéroporuaire a connu un chiffre de ventes réduit et son bénéfice a légèrement diminué bien que des installations majeures aient été parachevées en 1976. Vers la fin de l'année, la compagnie a obtenu d'importants contrats pour les aéroports de Toronto et de Calgary, dont l'installation s'effectuera en 1977.

La fonderie et la division Prowse ont subi une baisse de leur chiffre de ventes et le bénéfice a diminué.

Tel que rapporté l'an dernier, les taux élevés de main-d'oeuvre payés en vertu des conventions collectives en vigueur, ont provoqué une perte considérable de contrats qui affectera les résultats d'opération de 1977.

Les commandes en carnet à la fin de l'année étaient peu nombreuses, et les perspectives pour 1977 dépendront des investissements majeurs au Canada et aux Etats-Unis, qui à la fin de 1976, constituaient le point faible des deux économies.

Soumis au nom du conseil,


Président et chef de la direction

Montréal, Québec, Canada
le 18 mars 1977.

Points saillants financiers

Ventes	\$ 34,802,920	\$ 41,681,293	1976
Bénéfice net	2,510,893	2,273,426	

Bénéfice net par action — Classe "A"	\$ 1.30	\$ 1.30	1975
— Classe "B"	8.90	8.90	
— Dilué*	5.18	5.18	
— Classe "A"	1.30	1.30	
— Classe "B"	0.30	0.30	

Immobilisations	\$ 572,217	\$ 418,636	1975
Amortissement	\$ 578,723	\$ 381,263	
Fonds de roulement	\$ 11,097,106	\$ 9,234,685	
Dettes à long terme	1,144,055	1,177,136	
Avoir des actionnaires	12,015,292	10,089,013	

Revue financière

(En milliers de dollars à l'exception des chiffres par action)

BÉNÉFICE NET	IMPOT SUR VENTES LE REVENU	MONTANT VENTES	% DES VENTES	PAR ACTION	CLASSE "A"	CLASSE "B"	DILUÉ*	PAR ACTION	CLASSE "A"	CLASSE "B"	DILUÉ*	DIVIDENDES PAR ACTION	CLASSE "A"	CLASSE "B"
1976	\$41,681	\$1,771	\$2,273	5.5%	\$1.30	\$ 8.90	\$ 5.18	\$1.30	\$0.30	1.30	0.30	1.30	0.30	0.13
1975	34,803	2,004	2,511	7.2	1.24	10.02	5.72	1.24	0.24	1.24	0.24	1.24	0.24	0.13
1974	35,287	2,334	2,701	7.7	1.13	10.98	6.15	1.13	0.13	1.13	0.13	1.13	0.13	0.13
1973	23,428	802	951	4.1	1.00	3.28	2.16	1.00	—	1.00	—	1.00	—	—
1972	19,059	645	605	3.2	1.00	1.74	1.38	1.00	—	1.00	—	1.00	—	—
1971	19,949	1,062	1,056	5.3	1.00	3.76	2.40	1.00	—	1.00	—	1.00	—	—
1970	18,456	878	791	4.3	1.00	2.57	1.80	1.00	—	1.00	—	1.00	—	—
1969	16,019	355	353	2.2	1.00	0.61	0.80	1.00	—	1.00	—	1.00	—	—
1968	14,516	494	482	3.3	1.00	1.16	1.08	1.00	—	1.00	—	1.00	—	—
1967	14,532	503	441	3.0	1.00	0.97	0.99	1.00	—	1.00	—	1.00	—	—

AVOIR DES ACTIONNAIRES
DETTE A LONG TERME
COMPTES A RECEVOIR & STOCKS
FONDS DE ROULEMENT
AMORTIS-SEMENT
IMMOBILISATIONS

1976	\$572	\$419	\$11,097	\$11,743	\$1,144	\$12,015
1975	579	381	9,235	14,171	1,177	10,089
1974	582	334	7,229	12,927	1,246	7,899
1973	344	272	4,932	9,423	1,247	5,471
1972	317	244	4,241	5,879	1,307	4,735
1971	247	218	3,973	5,865	1,356	4,346
1970	330	202	3,224	6,180	1,383	3,505
1969	286	200	2,670	6,502	1,336	2,930
1968	150	172	2,688	4,100	1,389	2,832
1967	129	163	2,591	5,351	1,404	2,604

* En supposant que toutes les actions Classe "A" aient été converties en actions Classe "B".

La Compagnie Robert Mitchell Ltée

CONSEIL D'ADMINISTRATION

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLOIN
ERLAND HENNINGS
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, C.R.
THOMAS P. D. RODDENT†
DENIS L. ST-JEAN

DIRECTION

GEORGE H. HOLLAND,
Président du Conseil
d'administration, président et
chef de la direction
DENIS L. ST-JEAN,
Vice-président et secrétaire-trésorier

THOMAS C. CHISNALL,
Vice-président — Ontario
PAUL-E. DOSTIE,
Vice-président — Ventes
FERNAND N. LEGAULT,
Vice-président — Relations
industrielles et personnel
JOHN H. SUMMERS,
Vice-président — Achats

DIRECTION DES FILIALES

CYRIL S. GRIFFIS, Vice-président et directeur,
La Compagnie Garth
DANIEL C. CAPUTO, Président,
Robert Mitchell Co., Inc.

BANQUIERS

La Banque Royale du Canada, Montréal
Casco Bank & Trust Company, Portland

CONSEILLERS JURIDIQUES

Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard, Montréal
Pierce, Atwood, Scribner, Allen & McKusick, Portland

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust, Montréal

REGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal, Montréal

VERIFICATEURS

Jarrett, Gould & Elliott, Montréal

† Elu membre du conseil le 20 mai 1976.

La Compagnie Robert Mitchell Ltée

CONSEIL

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON

D'ADMINISTRATION

JACQUES S. GUILLELLO
ERLAND HENNINGS
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, C.R.
THOMAS P. D. RODDENT

DIRECTION

GEORGE H. HOLLAND,

Président du Conseil
d'administration, président et
chef de la direction

DENIS L. ST-JEAN,
Vice-président et secrétaire-trésorier

THOMAS C. CHISNALL,

Vice-président — Ontario

PAUL-E. DOSTIE,

Vice-président — Ventes

FERNAND N. LEGAULT,

Vice-président — Relations

industrielles et personnel

JOHN H. SUMMERS,

Vice-président — Achats

CYRIL S. GRIFFIS, Vice-président et directeur,
La Compagnie Garth

DANIEL C. CAPUTO, Président,
Robert Mitchell Co., Inc.

BANQUIERS

La Banque Royale du Canada, Montréal
Casco Bank & Trust Company, Portland

CONSEILLERS JURIDIQUES

Ogilvy, Montgomery, Renauld, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard, Montréal
Pierce, Atwood, Scribner, Allen & McKusick, Portland

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust, Montréal

REGISTRARE

Compagnie Trust Hoyal, Montréal

VERIFICATEURS

Jarrett, Goad & Elliott, Montréal

† Elu membre du conseil le 20 mai 1976.

LA COMPAGNIE ROBERT MITCHELL LTÉE

EQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS

Passerelles d'embarquement pour passagers
Escaliers mobiles pour passagers

Plate-formes de travail d'urgence
Convoyeurs à bagages — barres d'attachement

Système de stockage mécanisé
Camions — Ravitaillement, service pour cabine,

sanitaire, eau potable

PRODUITS INDUSTRIELS ET ARCHITECTURAUX

Travail de précision sur métal en feuille — Usinage

Convoyeurs balancés et à courroies

Raccords pour chemin de fer — Instruments pour pâtes et papiers

Pièces coulées d'aluminium et magnésium

SERVICES DE LABORATOIRE

Rayons-X et Rayons-Gamma

Analyses d'alliage au spectographe

Tests de résistance de traction et de dureté
Inspection de ressuage

DOUGLAS & FRERES, CANADA

Division de La Compagnie Robert Mitchell Ltée

DOUGLAS & FRERES, E.-U.

Division de Robert Mitchell Co., Inc.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

Tuyaux et raccords — Acier au carbone, acier inoxydable
et acier d'alliage

— Tuyaux à haute pression — "U.A. Label"

Tuyaux en acier inoxydable soudés en spirale

PRODUITS INDUSTRIELS ET NUCLEAIRES

Réservoirs à pression, tours, échangeurs de chaleur,

réservoirs de tout genre

Produits à façon de métal en feuille et de plaques
en acier au carbone, en acier inoxydable, en aluminium,

en E-Brite et en d'autres alliages.

LA COMPAGNIE GARTH

DISTRIBUTEUR EN GROS

Tuyaux, soupapes, raccords
de produits pétro-chimiques, d'huile et de gaz,

de pâtes et papiers, hydro-thermiques et d'industrie
générale

PROWSE

Division de la Compagnie Robert Mitchell Ltée

PRODUITS ARCHITECTURAUX

Equipement de cuisine et de comptoirs-restaurants
pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafétérias

Reservoirs en acier inoxydable poli
Equipement de cuisine destiné aux bateaux ou avions

ST-LAURENT, MONTREAL, QUEBEC, CANADA

SIEGE SOCIAL ET USINE

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA

La Compagnie Robert Mitchell Ltée

Douglas & Frères — Prowse

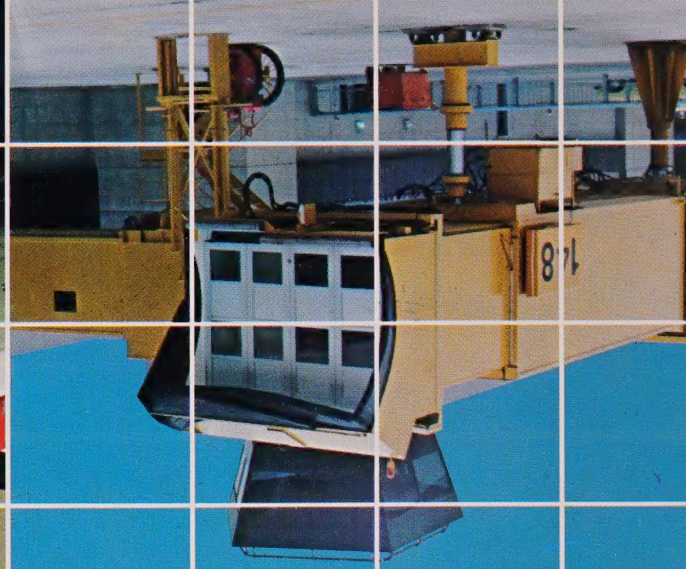
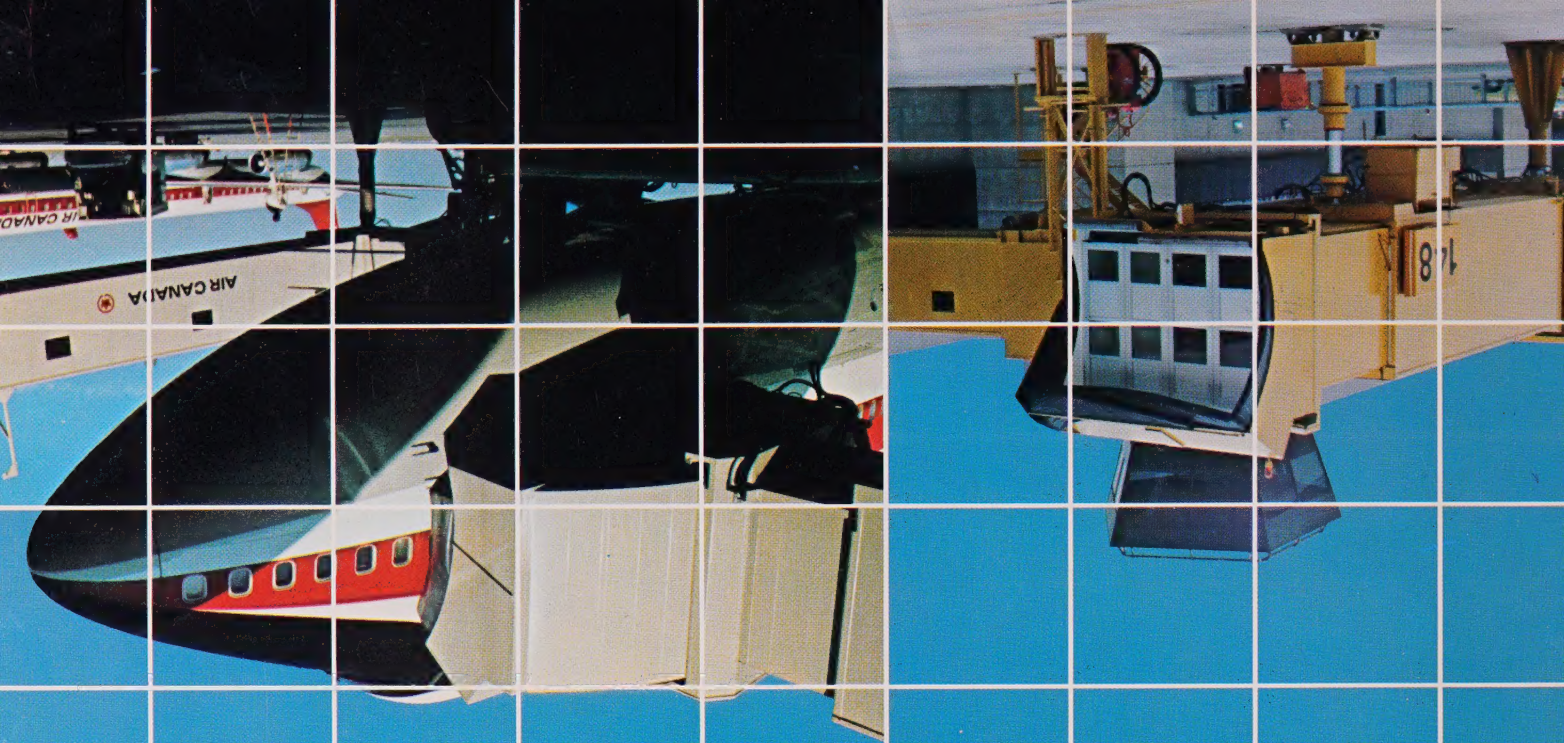
CORNWALL, ONTARIO, CANADA

FILIALES

La Compagnie Garth

Montréal, Québec, Canada

Robert Mitchell Co., Inc.
Portland, Maine, Etats-Unis.



Rapport annuel 1976

La Compagnie Robert Mitchell Ltée

